

水泥行业量价齐升

——建材行业周报

2018年09月17日

中性/维持

建筑材料

行业周报

上周行业要闻:

- ◆ 江西省将对水泥玻璃等行业实行工业污染源清单制管理。
- ◆ 京津冀秋冬季大气污染治理行动方案或 10 月前落地。
- ◆ 统计局: 固定资产投资有望趋稳。

投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格继续走高, 环比涨幅为 0.9%。价格上涨地区主要有山西、山东、贵州, 以及江苏北部、安徽北部、辽宁中部等地, 幅度 10-50 元/吨不等; 无回落区域。9 月中旬, 国内水泥市场需求保持温和提升, 企业发货量恢复到 8-9 成或产销平衡, 水泥价格延续季节性上涨, 预计后期水泥价格继续以稳中有升态势为主, 考虑到目前价格处于中高位水平, 在无强制供给收缩情况下, 各地均会以小幅上涨为主。上周浮法玻璃市场价格涨跌互现, 区域成交情况差异较大。上周光伏玻璃市场走势较平稳, 企业报盘普遍稳定, 订单量变化不大。无碱粗纱市场稳价意向较浓, 中碱粗纱市场产销相对平稳。
- ◆ 水泥价格继续上涨, 并且 2018 年 8 月全国水泥单月产量同比增 5%, 导致 1-8 月全国水泥产量增幅由负转正, 同比增 0.5%, 符合我们的预期。随着行业高景气度的态势, 出现量价齐升是必然的结果。包括玻璃也是同样出现产量的增长。同时也可以看到地产的情况也比市场预期要好, 这些也都预示着 3 季度行业的业绩增长仍将处于较高的水平, 随着市场预期和风险偏好的下降, 业绩也将成为水泥行业主要驱动因素。本周继续推荐公司和权重分别为海螺水泥 (10%)、金晶科技 (10%)、中国巨石 (10%)、北新建材 (10%)、华新水泥 (10%)、帝欧家居 (15%)、伟星新材 (15%)、东易日盛 (10%) 和万年青 (10%)。
- ◆ 风险提示: 需求衰退程度超出市场预期。

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为-5.02%, 较沪深 300 指数低 3.94 个百分点。上周组合涨幅为-7.51%, 较行业基准指数低 2.49 个百分点。组合中金晶科技、东易日盛、帝欧家居取得绝对负收益和相对正收益; 海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、华新水泥、伟星新材取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号: S1480512070003

010-66554088

zhaojs@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	187	
重点公司家数	50	
行业市值	29,047.75 亿元	4%
流通市值	26,665.16 亿元	4%
行业平均市盈率		
市场平均市盈率		

建材行业指数涨跌幅



资料来源: wind

相关研究报告

- 《业绩改善持续有忧, 着眼新型城镇化把握波动机会-建材行业 2013 年二季度策略报告》 2013.04.12
- 《业绩改善和估值调整后波动启航-建筑建材行业 2013 年下半年策略》 2013.07.01
- 《产能收尾中进周期后半场, 等待新一轮周期开启-建筑建材行业 2014 年投资策略》 2013.12.25
- 《优先股提供安全垫, 带动建筑建材周期股业绩和估值修复》 2014.03.24
- 《等待新周期, 着眼微刺激、外需和轻资产-建筑建材行业 2014 年下半年投资策略》 2014.06.25
- 《新周期中强者恒强, 变者变强-建材行业 2015 年投资策略》 2014.12.25
- 《建材建筑行业 2016 年年度策略报告: 估值修复和结构机会下两线四翼抓黑马》 2015.12.29
- 《着眼业绩和主题, 把握估值超跌修复-建材建筑行业 2016 年中期投资策略》 2016.06.29
- 《着眼地产后周期、市政基建链和外需, 把握预期差-建筑建材行业 2017 年投资策略》 2016.12.22

目 录

1. 行业和公司涨跌幅和周观点	4
1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点.....	4
1.2 建筑材料行业涨跌幅排名.....	5
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜.....	6
2. 建材行业动态	6
2.1 水泥行业.....	6
2.1.1 全国各地水泥市场周度情况.....	6
2.1.2 全国水泥库存变化情况.....	15
2.2 玻璃行业.....	17
2.2.1 玻璃价格指数变化.....	17
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态.....	17
2.3 玻纤市场行情.....	19
3. 建筑材料行业周动态	20
3.1 本周行业动态.....	20

插图目录

表格 1: 上周组合公司绝对和相对涨幅	4
图 1: 建材行业涨跌幅排名情况	5
图 2: 建材行业涨幅靠前公司	6
图 3: 建材行业跌幅靠前公司	6
图 4: 全国水泥煤炭价格变化情况	9
图 5: 北京水泥煤炭价格变化情况	10
图 6: 天津水泥煤炭价格变化情况	10
图 9: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况	10
图 10: 沈阳水泥煤炭价格变化情况	10
图 11: 长春水泥煤炭价格变化情况	11
图 12: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况	11
图 13: 上海水泥煤炭价格变化情况	11
图 14: 南京水泥煤炭价格变化情况	11
图 15: 杭州水泥煤炭价格变化情况	11
图 16: 合肥水泥煤炭价格变化情况	11
图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况	12
图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况	12
图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况	12
图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况	12
图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况	12

图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况	12
图 23: 广州水泥煤炭价格变化情况	13
图 24: 南宁水泥煤炭价格变化情况	13
图 25: 海口水泥煤炭价格变化情况	13
图 26: 重庆水泥煤炭价格变化情况	13
图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况	13
图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况	13
图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况	14
图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况	14
图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况	14
图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况	14
图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况	14
图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况	14
图 35: 全国水泥库容比变化情况	15
图 36: 华北地区水泥库容比	15
图 37: 东北地区水泥库容比	15
图 38: 华东地区水泥库容比	16
图 39: 中南地区水泥库容比	16
图 40: 西南地区水泥库容比	16
图 41: 西北地区水泥库容比	16
图 42: 玻璃价格指数变化	17
图 43: 全国浮法玻璃库存变化	17
图 44: 全国浮法玻璃开工率	17
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能	18
图 46: 无碱粗砂价格变化情况	19
表格 2: 本周行业动态表	20

1. 行业和公司涨跌幅和周观点

1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为-5.02%，较沪深300指数低3.94个百分点。上周组合涨幅为-7.51%，较行业基准指数低2.49个百分点。组合中金晶科技、东易日盛、帝欧家居取得绝对负收益和相对正收益；海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、华新水泥、伟星新材取得绝对和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格继续走高，环比涨幅为0.9%。价格上涨地区主要有山西、山东、贵州，以及江苏北部、安徽北部、辽宁中部等地，幅度10-50元/吨不等；无回落区域。9月中旬，国内水泥市场需求保持温和提升，企业发货量恢复到8-9成或产销平衡，水泥价格延续季节性上涨，预计后期水泥价格继续以稳中有升态势为主，考虑到目前价格处于中高位水平，在无强制供给收缩情况下，各地均会以小幅上涨为主。上周浮法玻璃市场价格涨跌互现，区域成交情况差异较大。上周光伏玻璃市场走势较平稳，企业报盘普遍稳定，订单量变化不大。无碱粗纱维市场稳价意向较浓，中碱粗纱市场产销相对平稳。
- ◆ 水泥价格继续上涨，并且2018年8月全国水泥单月产量同比增5%，导致1-8月全国水泥产量增幅由负转正，同比增0.5%，符合我们的预期。随着行业高景气度的态势，出现量价齐升是必然的结果。包括玻璃也是同样出现产量的增长。同时也可以看到地产的情况也比市场预期要好，这些也都预示着3季度行业的业绩增长仍将处于较高的水平，随着市场预期和风险偏好的下降，业绩也将成为水泥行业主要驱动因素。本周继续推荐公司和权重分别为海螺水泥（10%）、金晶科技（10%）、中国巨石（10%）、北新建材（10%）、华新水泥（10%）、帝欧家居（15%）、伟星新材（15%）、东易日盛（10%）和万年青（10%）。
- ◆ 风险提示：需求衰退程度超出市场预期。

表格 1：上周组合公司绝对和相对涨幅

		周收盘价	上周组合周 涨幅 (%)	超基准指 数 (%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,242	-1.08		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,602	-5.02	-3.94	
600585.SH	海螺水泥	32.95	-8.52	-3.50	10%
600586.SH	金晶科技	3.19	-3.04	1.98	10%
000786.SZ	北新建材	15.53	-9.39	-4.37	10%
600176.SH	中国巨石	9.57	-5.43	-0.41	10%
000789.SZ	万年青	11.15	-8.00	-2.98	10%
002713.SZ	东易日盛	17.39	-4.29	0.73	10%
600801.SH	华新水泥	17.60	-10.30	-5.27	10%
002798.SZ	帝欧家居	29.89	-2.13	2.89	15%
002372.SZ	伟星新材	13.80	-15.29	-10.26	15%
	行业组合	17.29	-7.51	-2.49	

资料来源：东兴证券研究所

1.2 建筑材料行业涨跌幅排名

上周中信建材行业指数周涨幅为-4.77%，排在全行业涨幅榜第 29 位。

图 1：建材行业涨跌幅排名情况



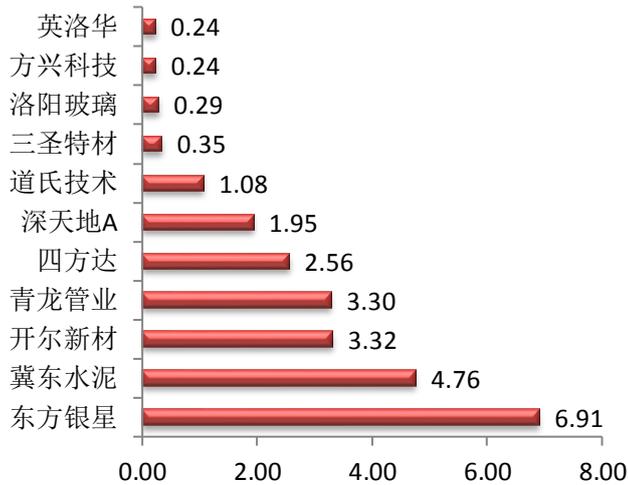
资料来源：wind, 东兴证券研究所

1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜

建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：东方银星、冀东水泥、开尔新材、青龙管业、四方达、深天地 A、道氏技术、三圣特材、洛阳玻璃、方兴科技、英洛华。

建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：冠福股份、伟星新材、塔牌集团、华新水泥、北新建材、长海股份、海螺水泥、祁连山、天山股份、万年青、福建水泥。

图 2：建材行业涨幅靠前公司



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 3：建材行业跌幅靠前公司



资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 建材行业动态

2.1 水泥行业

2.1.1 全国各地水泥市场周度情况

- ◆ 上周全国水泥市场价格继续走高，环比涨幅为 0.9%。价格上涨地区主要有山西、山东、贵州，以及江苏北部、安徽北部、辽宁中部等地，幅度 10-50 元/吨不等；无回落区域。9 月中旬，国内水泥市场需求保持温和提升，企业发货量恢复到 8-9 成或产销平衡，水泥价格延续季节性上涨，预计后期水泥价格继续以稳中有升态势为主，考虑到目前价格处于中高位水平，在无强制供给收缩情况下，各地均会以小幅上涨为主。
- ◆ 华北地区水泥价格趋强运行。9 月 15 日，唐山民营企业针对北京市场公布价格大幅上调 50 元/吨，金隅冀东因此前价格偏高，暂未发布新通知，进入 9 月份，工程和搅拌站恢复施工，水泥需求迅速提升，加之唐山一直停窑限产，熟料供应偏紧，企业有推涨价格意愿。天津地区水泥价格稳定，部分工程正在赶工，水泥需求表现较好，本地企业发货能达 9 成或正常水平，后期价格趋强运行。河北唐山地区水泥价格平稳，受环保影响，水泥企业仍在停产，熟料供应紧缺，企业正

在酝酿价格上行。石家庄地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货7成左右，库存略有增加，目前在中等水平。

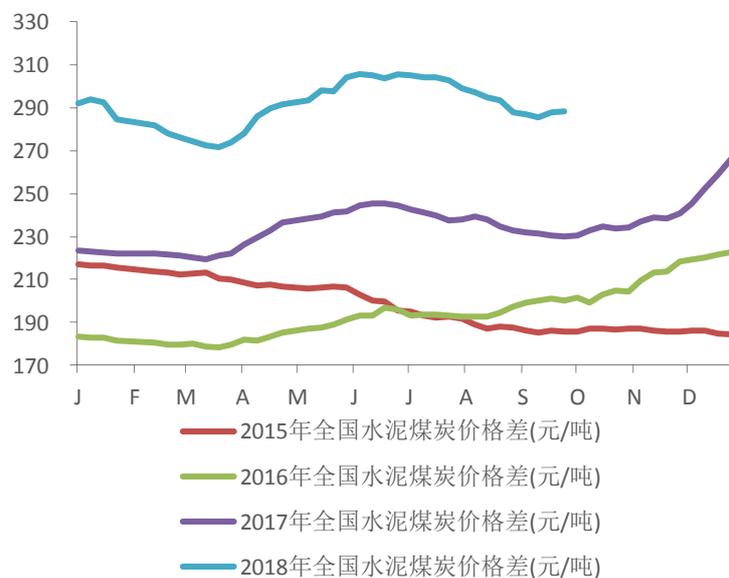
- ◆ 山西太原地区水泥价格公布上调50元/吨，大部分企业执行上行20元/吨，受水泥企业停窑限产影响，熟料供应减少，企业库存得到消化，前期晋南临汾和运城等地区价格已经上调，太原企业跟随推涨价格。
- ◆ 东北地区水泥价格大稳小动。辽宁沈阳及周边地区熟料价格上调20-30元/吨，出厂价265-270元/吨，价低民营企业水泥价格上调5元/吨，P.O42.5散出厂价235-250元/吨，因熟料不断外运，以及本地市场需求也有所恢复，企业库存下降明显，价格随之走高（与自律无关），后期价格有继续上涨预期。黑龙江哈尔滨地区水泥价格平稳，P.O42.5散主流出厂价350元/吨，下游需求相对稳定，外来低价水泥减少，本地企业发货恢复至5-6成，主导企业准备推涨水泥价格。
- ◆ 华东地区水泥价格继续上调。江苏南京江南水泥价格上调已经落实，江北水泥企业高标号价格跟随上调30元/吨，下游需求相对稳定，企业发货在8成以上，库存在40%-60%不等。苏锡常地区水泥价格上调执行情况较好，下游需求稳定，企业发货8-9成，库存仍多在中等水平。苏北盐城、淮安和徐州等地区高标号价格上调20-30元/吨，受前期山东停窑限产影响，熟料供应偏紧，企业库存普遍偏低，在外围山东价格已经推涨情况下，苏北价格跟随上行，下游需求无明显变化，企业发货能达8成。
- ◆ 浙江杭绍地区水泥价格上调后保持平稳，下游需求表现仍旧较好，企业发货在9成或产销平衡，熟料库存持续偏低，磨机正常生产，水泥库存略有上升。宁温台地区水泥价格稳定，前期外围价格上调后，水泥企业有跟调意愿，但由于外来低价水泥仍有进入，且与本地企业价差较大，为防客户流失，水泥价格暂稳为主。金衢丽地区水泥价格平稳，前期外围浙北和赣东北价格上调后，水泥企业有跟随上调价格计划，但受雨水天气影响，价格上调未能成行，预计后期需求恢复，价格将继续趋强运行。
- ◆ 安徽安庆和宣城等地区水泥价格上调20-30元/吨，熟料供应紧张，企业库存一直在偏低水平，且前期外围水泥价格已经陆续推涨，水泥企业跟涨积极性较强。合肥、铜陵和芜湖地区水泥价格上调基本落实到位，下游需求比较稳定，企业发货在8成左右，芜湖地区大部分水泥企业已经恢复正常生产，海螺因正常检修暂未恢复，企业库存偏低。皖北亳州和宿州等地区部分企业袋装价格上调，幅度20-30元/吨，受外围停窑限产影响，熟料供应偏紧，企业库存低位运行，价格出现连续上调。
- ◆ 江西九江地区水泥价格上调20元/吨，除个别企业外，大部分企业价格上调已经落实到位，下游需求较好，企业发货能达正常水平，库存低位。赣西地区水泥价格上调20-30元/吨，个别企业价格未能跟进，目前各企业正在积极沟通，确保落实到位，避免影响外围地区。南昌和赣东北地区水泥价格上调已经执行，下游需求稳定，库存保持在40%-50%。
- ◆ 福建地区水泥价格稳定，随着外围长三角和珠三角价格上调，本地企业也有跟涨意愿，但短期因下游需求恢复仅在8成左右，加之又发布台风预警，企业暂时推迟上调计划。

- ◆ 山东济南和青岛水泥价格上调 10-20 元/吨，熟料价格平稳，出厂价 420 元/吨。进入 9 月份，下游需求有所好转，企业发货环比增加 10%-15%，日发货达到 8 成以上。另外，由于前期水泥企业停窑限产 20 天，熟料供应比较紧张，企业库存普遍处于低位，价格上调相对顺利。据了解，9 月 16 日，企业有继续推涨价格预期，幅度 20-30 元/吨。
- ◆ 中南地区水泥价格再次上调。周初，广东地区天气晴好，下游需求恢复正常水平，珠三角企业发货基本能达产销平衡，周末受台风影响，雨水天气较多，尤其是粤西，水泥市场需求基本停滞。梅州、汕头粤东地区水泥价格上调计划推迟，主要因台风和降雨预警，后期可能会阶段性减弱，企业暂稳为主。
- ◆ 广西南宁和崇左地区水泥价格稳定，受东博会影响，工地停工，水泥需求大幅减少，企业库存上升明显，目前多在 60%-70%。玉林和贵港地区水泥价格保持平稳，下游需求较好，企业发货能达 9 成，库存在正常水平。
- ◆ 湖南长株潭地区水泥价格上调落实情况较好。据了解，受新开工项目不足影响，下游需求仍旧疲软，企业发货维持在 7 成左右，通过停窑限产控制供给，以保持库存在安全水平。常德和张家界地区水泥价格第二次公布上调，幅度 30-50 元/吨，因与第一轮上调时间较短，执行上或将延后，下游需求稍好，企业发货能达 8 成或以上，部分水泥企业正在停窑限产，库存在正常或偏低水平。
- ◆ 湖北武汉及鄂东地区水泥价格计划第二轮价格上调，幅度 30-50 元/吨，企业库存持续低位，熟料供应仍旧偏紧，以及下游需求环比增加，企业发货多已恢复正常。宜昌和襄阳第二轮价格上调执行 15-20 元/吨，由于企业停窑限产，导致熟料供应偏紧，企业连续上调水泥价格。
- ◆ 河南郑州地区水泥价格累计落实上调 70 元/吨，P.O42.5 散到位价 460 元/吨，前期受环保检查影响停工的项目已全部恢复正常，目前处于赶工状态，下游需求明显恢复，企业发货能达 8 成或正常水平，熟料库存较低，支撑水泥价格连续上调。内蒙乌海熟料已有少量进入，出厂价 120 元/吨，运费高达 300 元/吨，到位价 420 元/吨，运距较远尚未形成批量，对市场影响不大。
- ◆ 西南地区水泥价格大幅拉涨。四川成都地区水泥价格上调已经落实，本次价格上调执行情况较好，天气放晴，下游需求环比增加，企业发货能达 7-8 成，且前期外围水泥价格已经上调，对成都价格上调起到带动作用。据了解，水泥企业一直在停窑限产，库存在中等或偏低水平，企业销售无压力。重庆地区水泥价格上调后，阴雨天气较多，但降雨量有限，下游需求尚可，企业发货可达 8 成，库存在 40%-60%，价低企业继续小幅跟涨。
- ◆ 贵州贵阳地区水泥价格大幅上调 50 元/吨，前期部分企业价格出现暗降，为防价格全面回落，各企业采取以涨促稳策略，再加上进入 9 月中旬，下游市场需求环比也有好转，企业发货已达 8 成或以上，价格成功上调。遵义地区散装价格上调 30 元/吨，9 月份遵义地区水泥企业停窑限产 10 天，市场供应减少，前期袋装价格上调落实 30 元/吨，加之外围贵阳地区水泥价格大幅推涨，促进遵义价格继续上行。
- ◆ 云南曲靖地区水泥价格公布上调 30 元/吨，雨水天气减少，下游需求恢复较快，企业发环比增加 10%-20%，且前期外围昆明地区价格已经上调到位，曲靖水泥

企业跟随推涨价格。昆明地区水泥价格上调后稳定，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货仍旧疲软，多在 6-7 成。

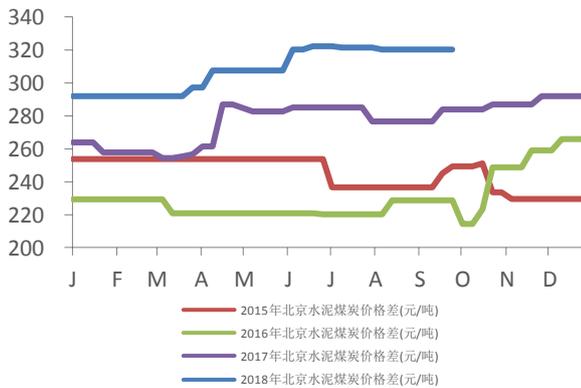
- ◆ 西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格稳定，雨水天气较多，搅拌站开工率不足，水泥需求清淡，企业发货在 6-7 成，库存在 80%高位运行，主导企业正在努力稳价。汉中地区企业大幅推涨 40-50 元/吨，执行情况待确认。榆林地区水泥价格平稳，天气放晴，下游需求有所恢复，企业发货能达 6 成，库存在 60%-70%。
- ◆ 甘肃兰州地区价格下调后趋稳运行，目前农村民用市场需求不佳，需求同比减少 10%左右，依靠在建重点工程项目需求拉动，企业发货能在 7 成左右，部分企业需要停窑限产配合，控制库存在 50%-60%，维稳价格。平凉和陇南地区水泥价格平稳，有重点工程支撑，下游需求表现较好，企业发货在 8-9 成或产销平衡，库存在 50%左右。
- ◆ 新疆乌鲁木齐水泥价格平稳，受资金短缺影响，新开工项目不多，下游需求仍旧欠佳，企业发货 4 成左右，青松和天山两家大企业出货略好。由于部分项目被叫停，下游需求有限，降价对增加发货量毫无作用，企业一直稳定价格为主，预计最后一至两个月需求旺季价格也多是平稳为主。南疆阿克苏地区水泥价格保持在 480 元/吨，下游需求也较疲软，企业发货 3 成左右。

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



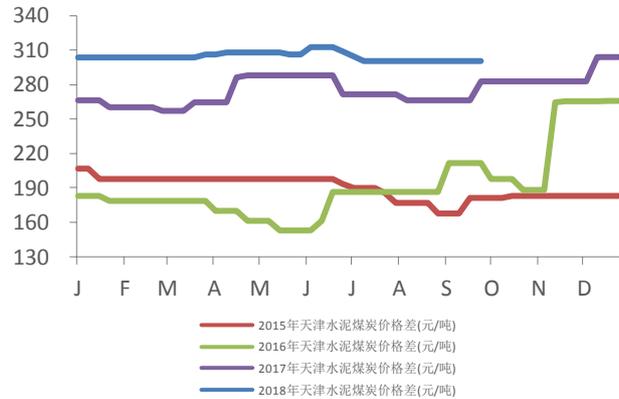
资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



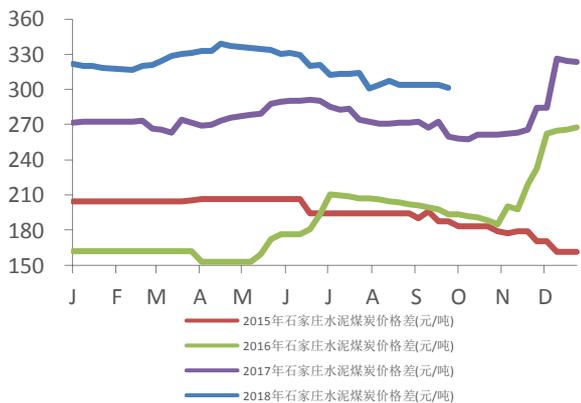
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



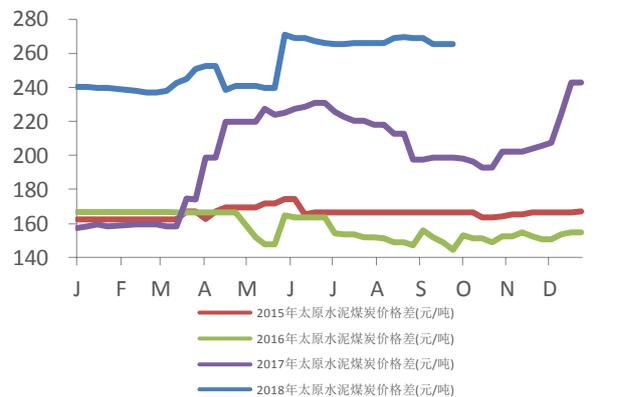
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



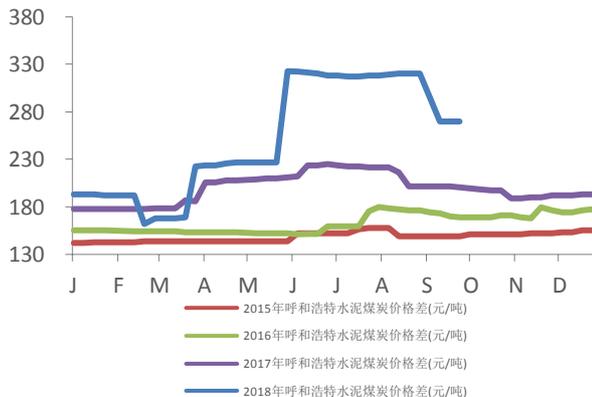
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



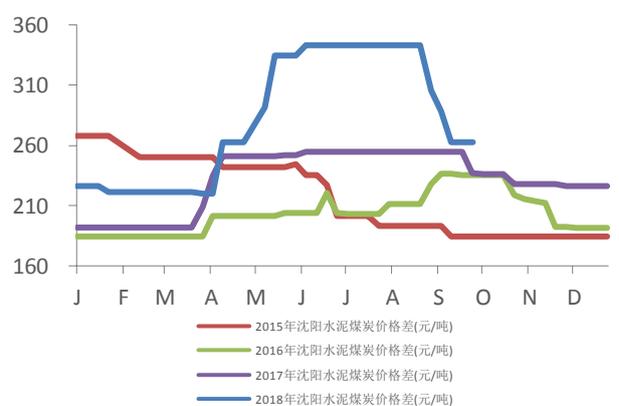
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况

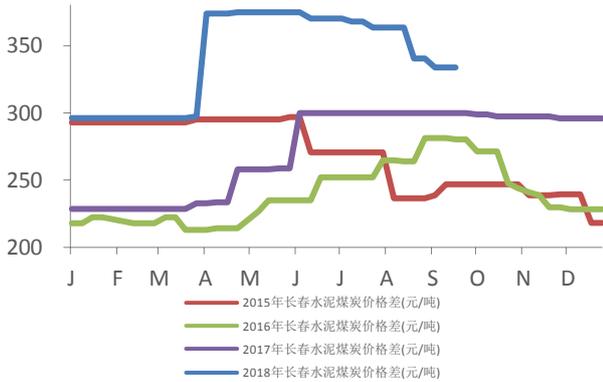


资料来源：wind，东兴证券研究所

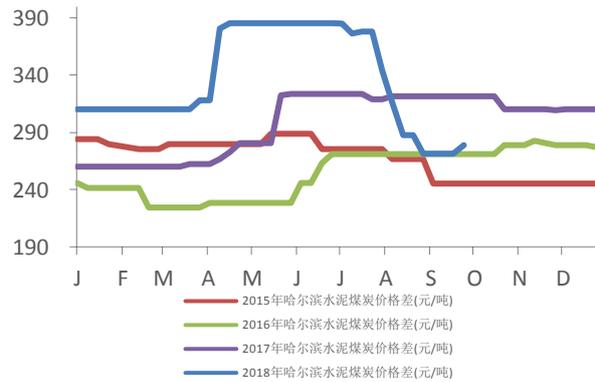
图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



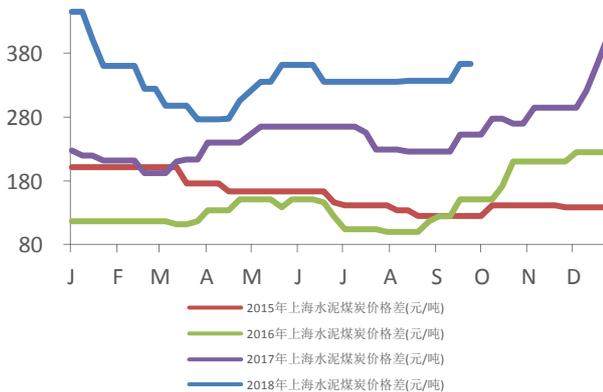
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况


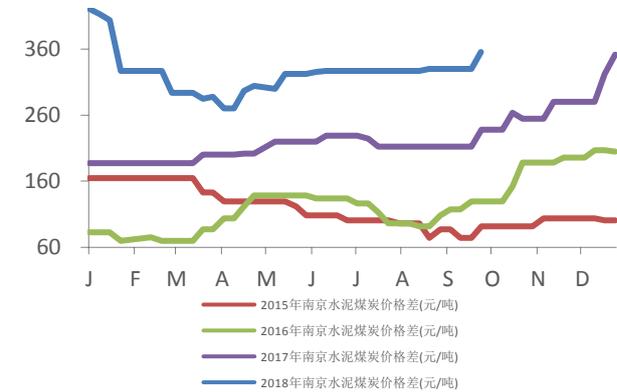
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况


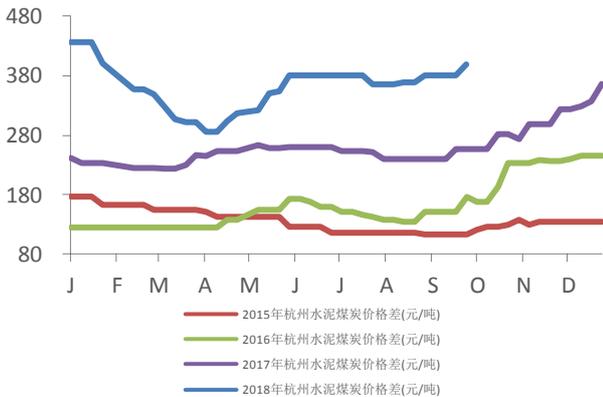
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况


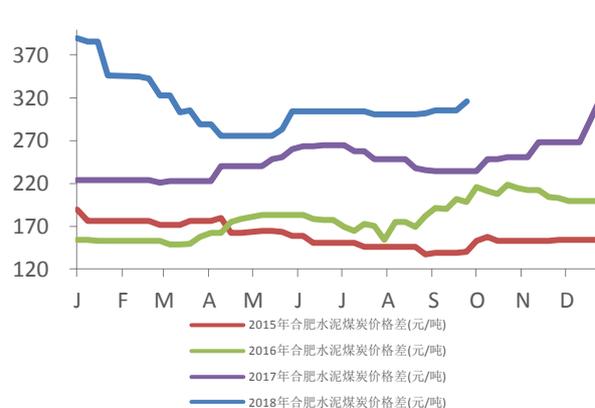
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况


资料来源：wind，东兴证券研究所

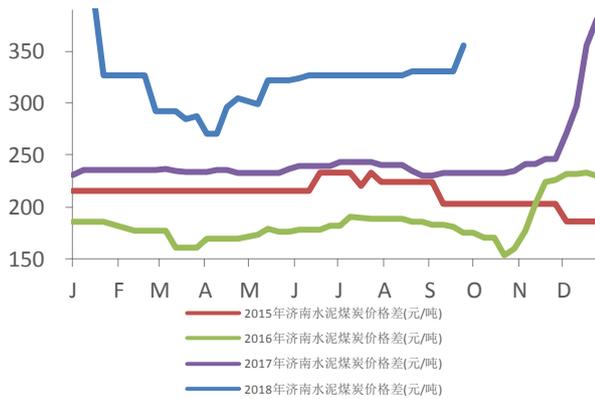
图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况


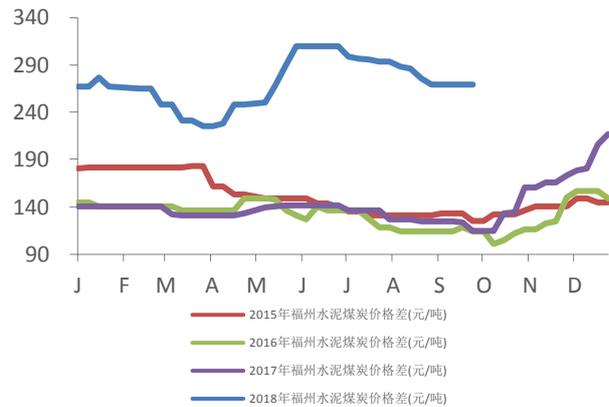
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



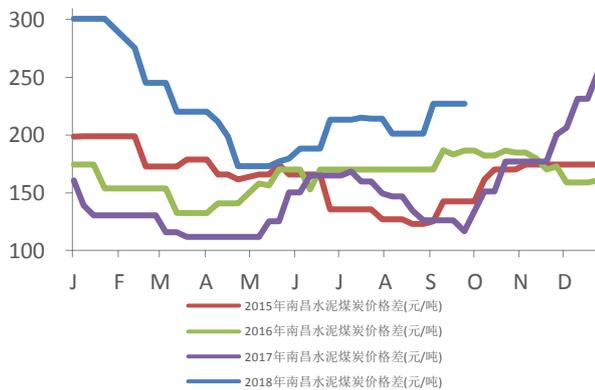
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



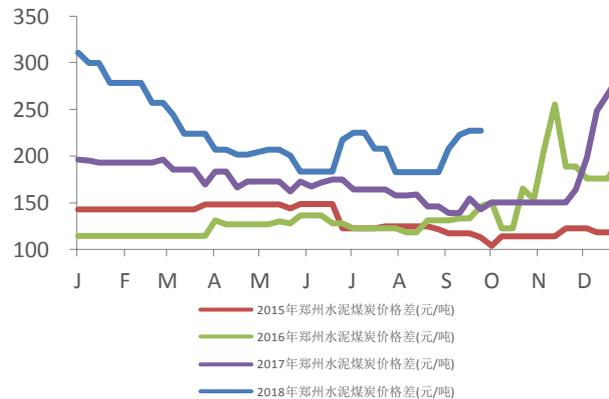
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



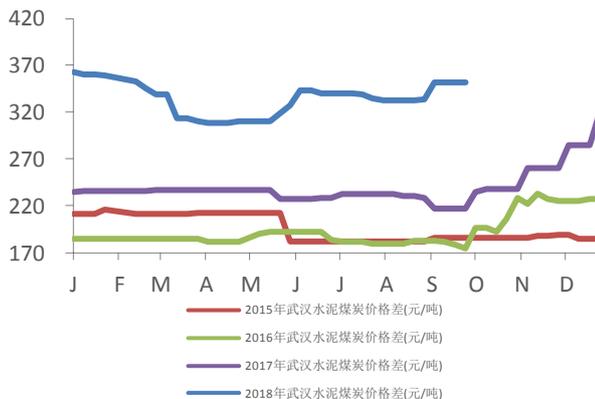
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



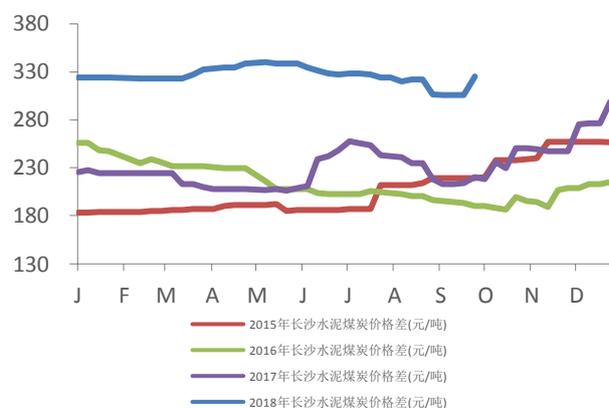
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



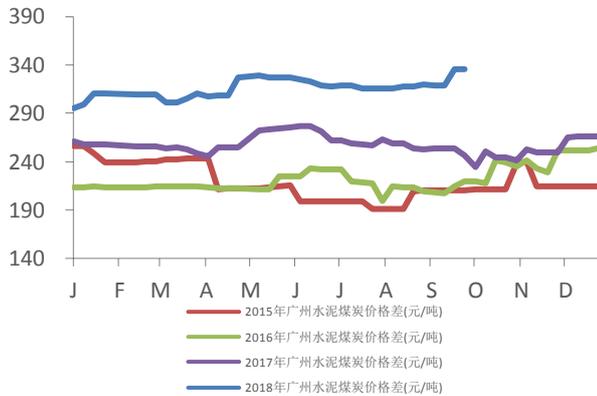
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



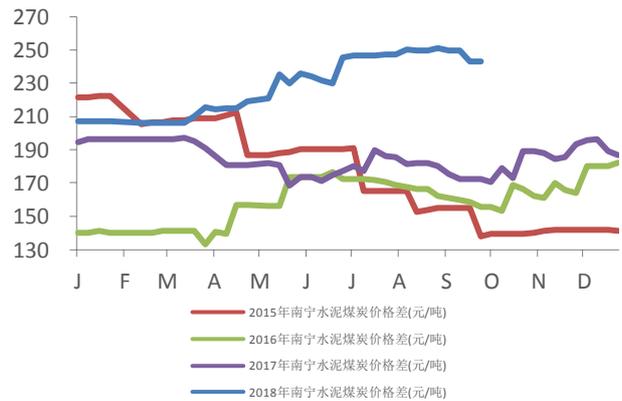
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



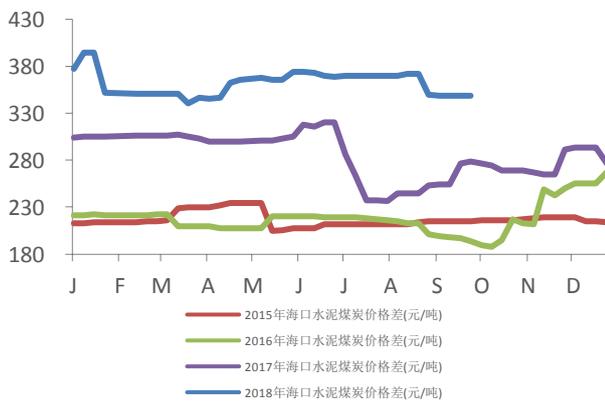
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



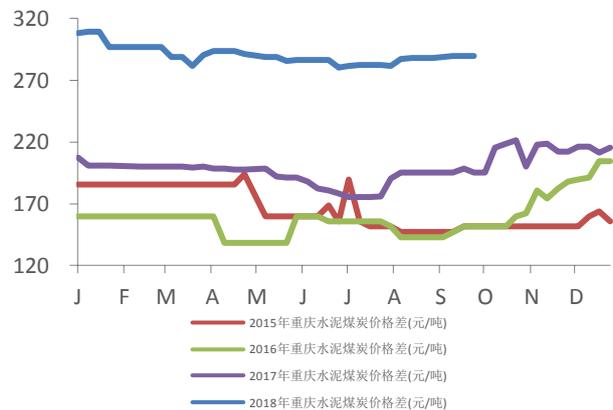
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



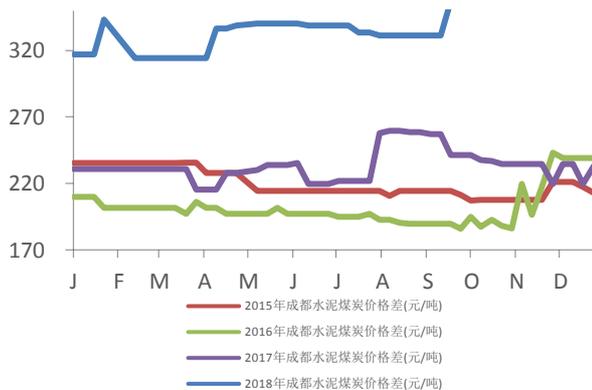
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



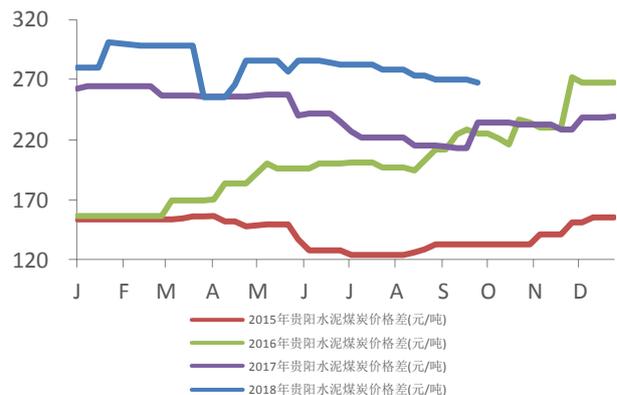
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



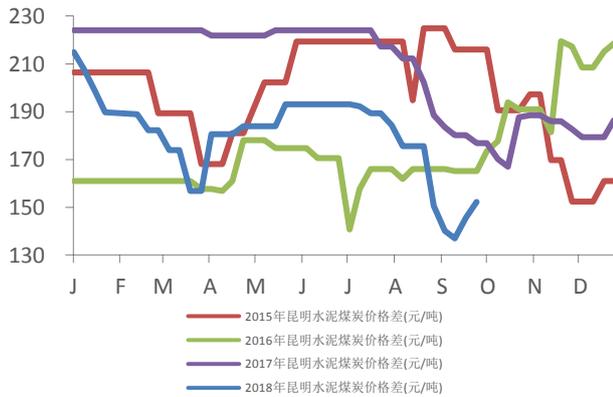
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



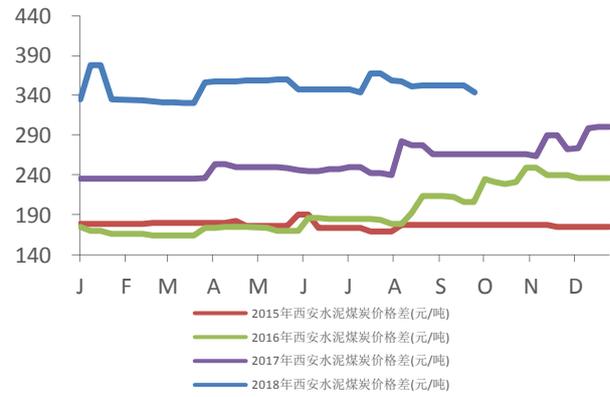
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况



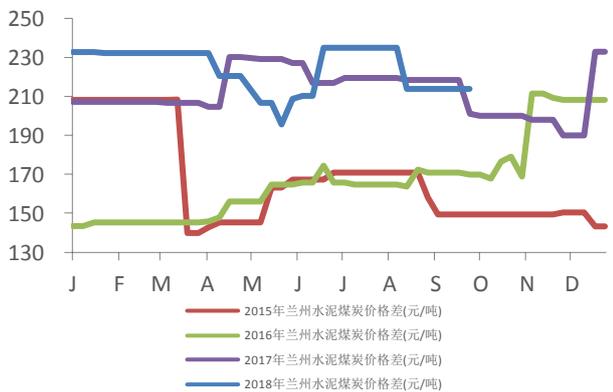
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况



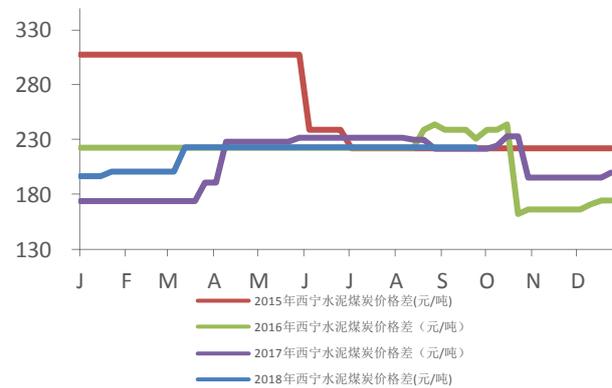
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况



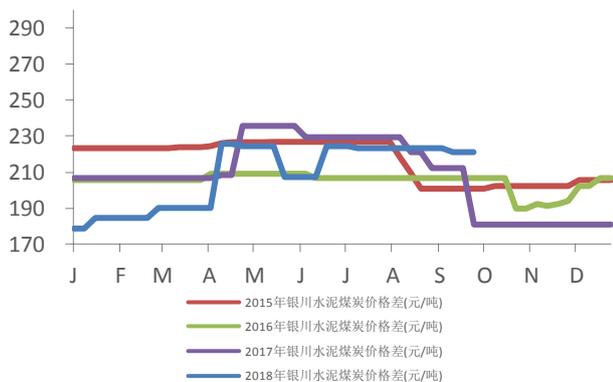
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况



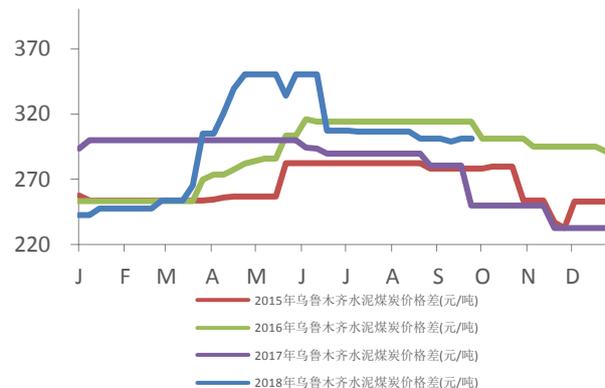
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况

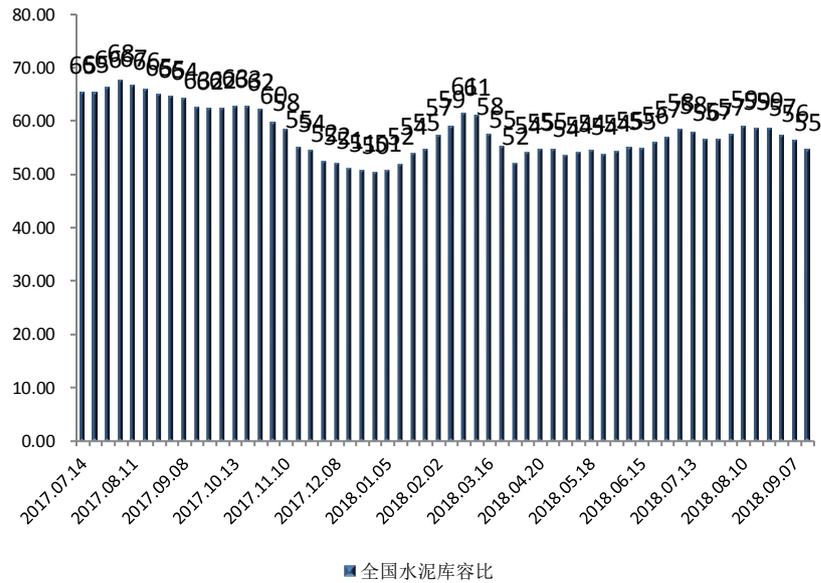


资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

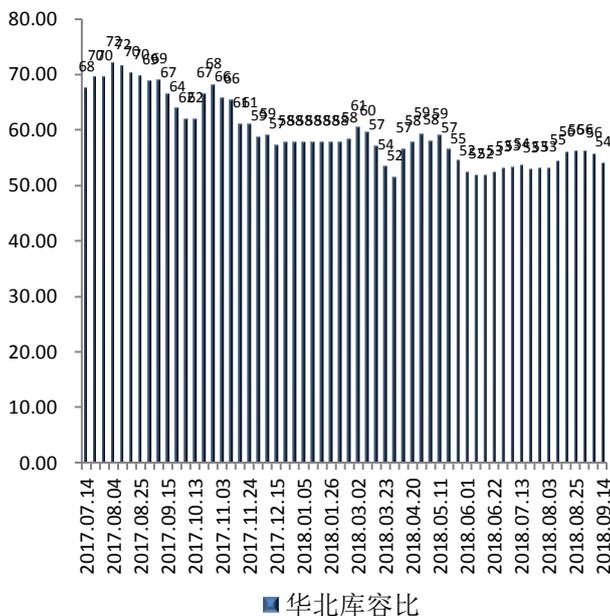
上周全国水泥库容比为 54.62%，环比下降 1.69%。其中华北、东北、华东、中南、西南、西北地区环比下降。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



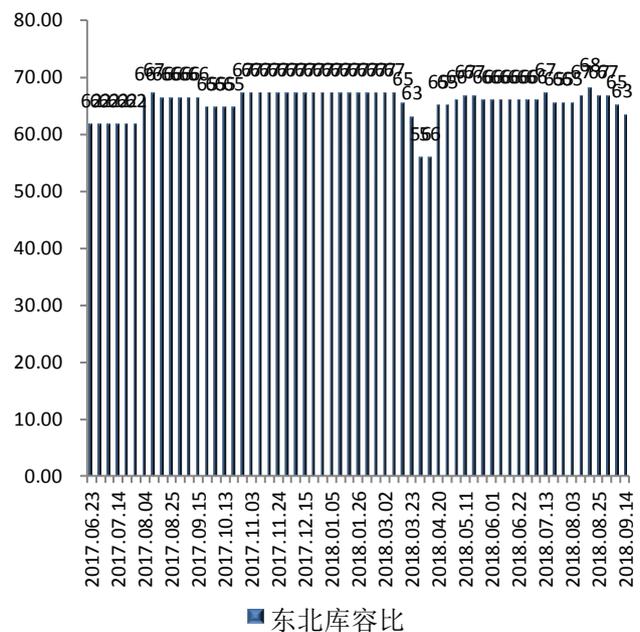
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

图 36: 华北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37: 东北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38: 华东地区水泥库容比

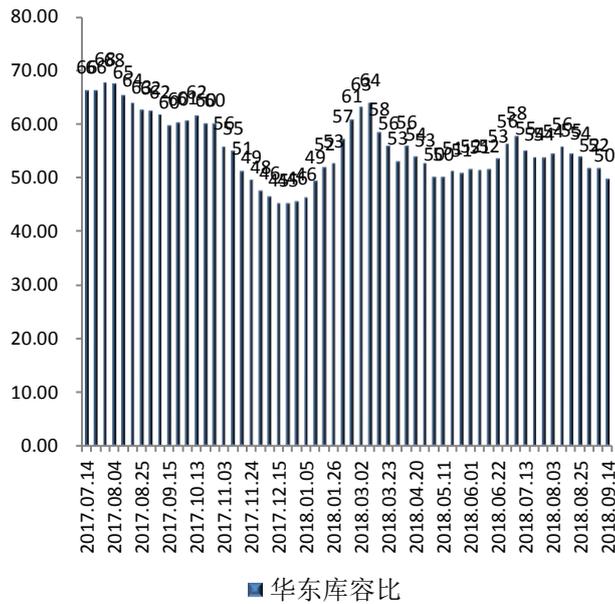
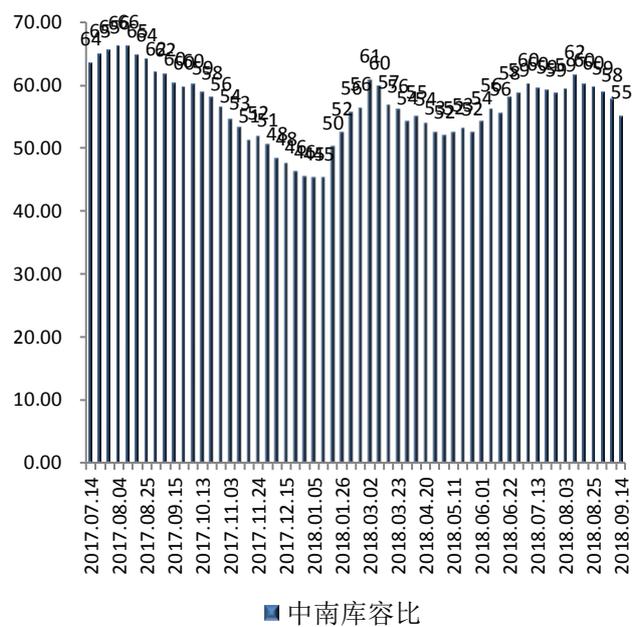


图 39: 中南地区水泥库容比



资料来源: wind, 东兴证券研究所

资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 40: 西南地区水泥库容比

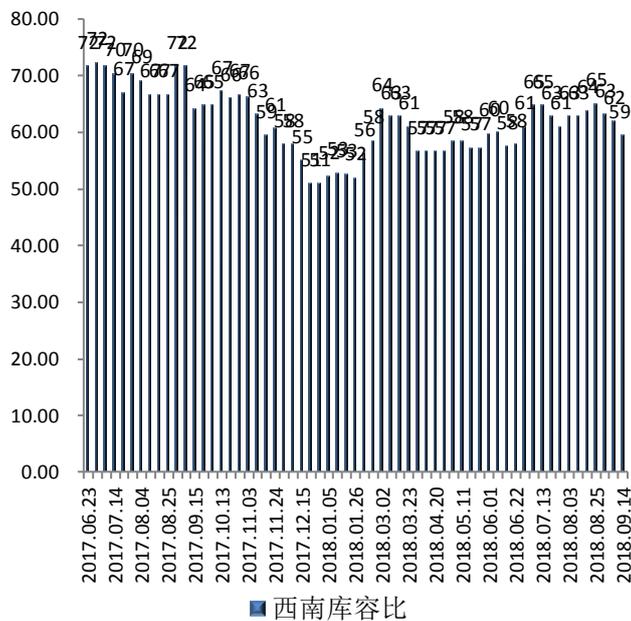
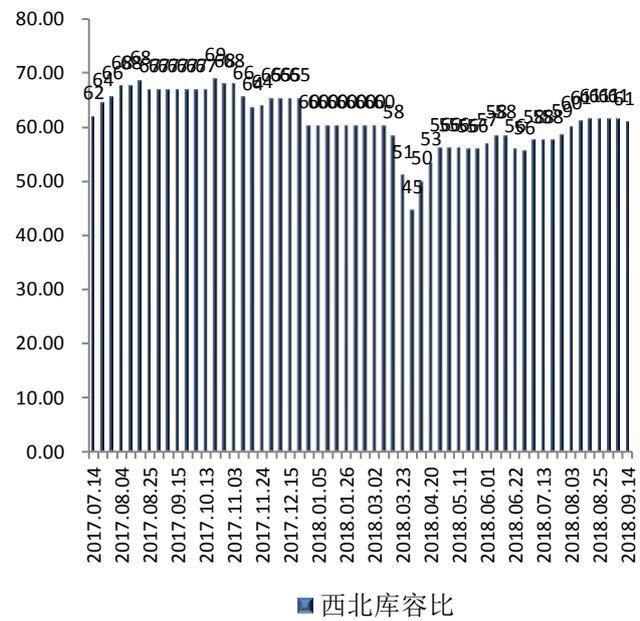


图 41: 西北地区水泥库容比



资料来源: wind, 东兴证券研究所

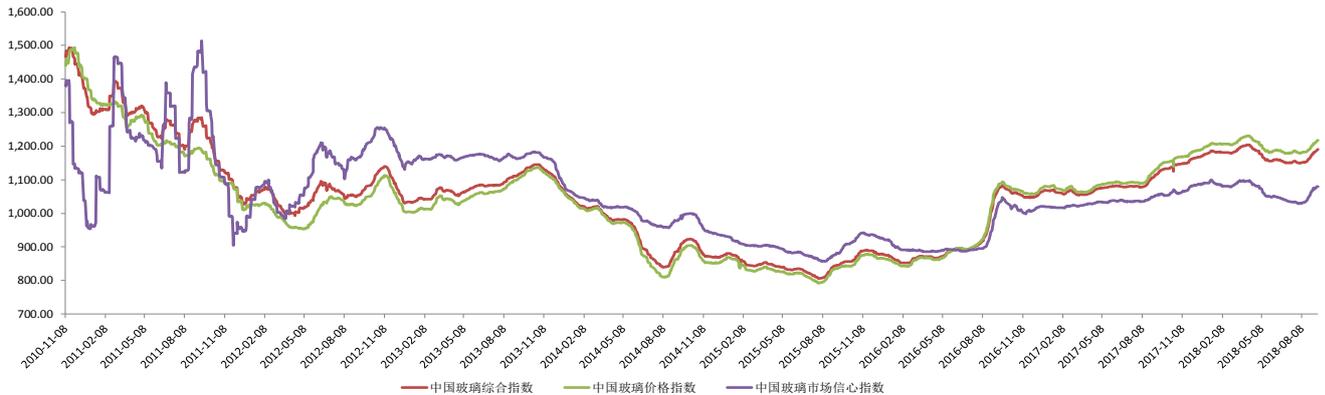
资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2 玻璃行业

2.2.1 玻璃价格指数变化

上周中国玻璃综合指数为 1186.80, 环比下降 0.27%; 中国玻璃价格指数为 1216.20, 环比下降 0.13%; 中国玻璃市场信心指数为 1069.20, 环比下降 0.91%。

图 42: 玻璃价格指数变化

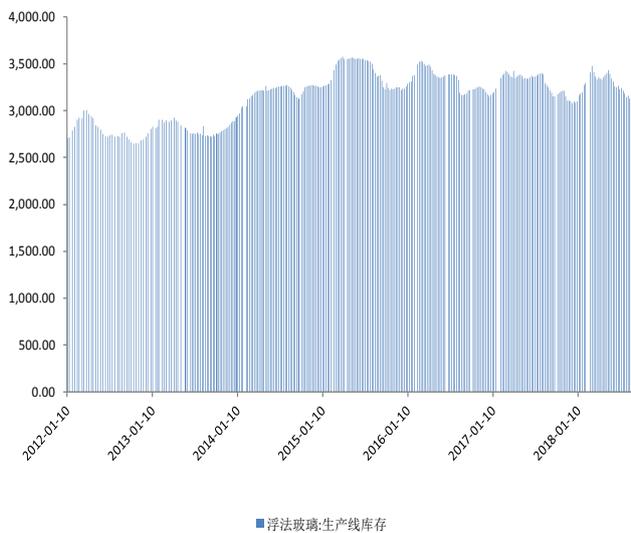


资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

上周全国浮法玻璃生产线库存下降至 3025 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 63.96%, 浮法玻璃总产能 13.1724 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.20 亿重箱。

图 43: 全国浮法玻璃库存变化



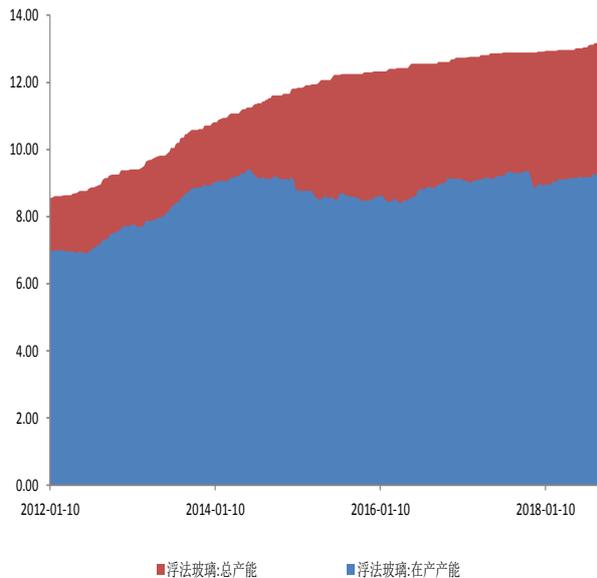
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 44: 全国浮法玻璃开工率



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 45：全国浮法玻璃总产能和在产产能



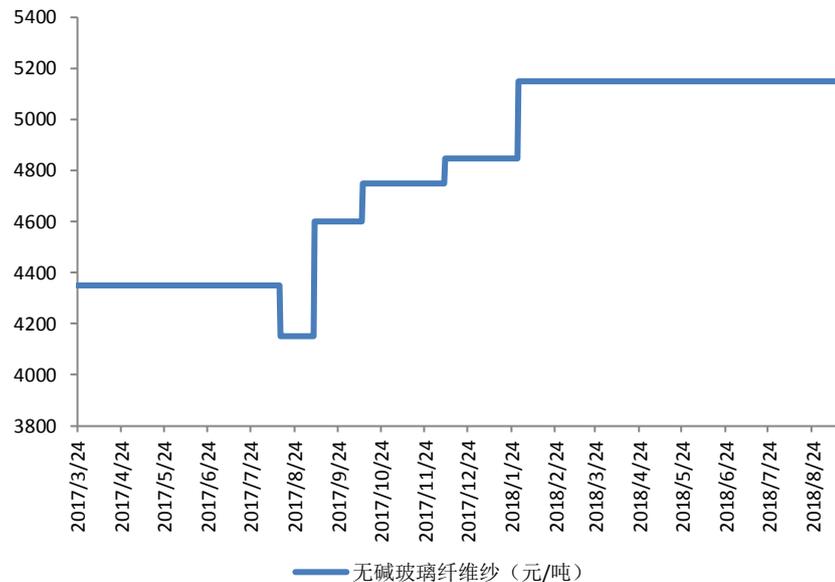
资料来源：wind，东兴证券研究所

- ◆ **光伏玻璃：**上周国内光伏玻璃市场走势较平稳，企业报盘普遍稳定，订单量变化不大。国内市场需求起色不大，多数厂家反馈新单平平，部分厂因下游大单客户稳定，走货略好。据了解，经过前期限产等措施的供应端调整，近期玻璃企业库存控制较好，规模厂家库存量亦有下滑趋势。整体看，市场供应面基本稳定，需求面利好有限，多数企业看法较保守。加工厂开工普遍不足，接单生产为主，价格视单调整。至上周四，3.2mm 原片主流送到价 13.5 元/平方米左右，环比持平；厂家报价则维持在 14-15 元/平方米。3.2mm 镀膜玻璃报盘 20-21 元/平方米均有，均价 20.5 元/平方米上下，较上周持平。
- ◆ **原片玻璃：**上周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，区域成交情况差异较大。周内华北地区浮法玻璃价格市场成交价格小幅走低，需求偏淡，经销商拿货积极性降低，成交情况一般，沙河厂家库存继续上升；华东浮法玻璃市场价格稳中小幅调整。受沙河价格松动影响，山东区域走货略有放缓，江浙区域产销良好，库存小降，部分厂价格小幅上调，涨幅 1 元/重量箱左右。下周行业会议在杭州召开，价格存上调预期；华南行业会议后企业报价普涨 1 元/重量箱，台风前当地市场出现中下游补充备货小高峰，预计华南沿海地区台风天气将对当地企业阶段性出货造成影响；西南市场有零星报涨，但成交价格基本稳定，当地企业意向通过在 9 月份逐步上调原片报价以提高中下游客户对未来可以预期的高价玻璃接受度；东北市场凌源中玻、营口信义部分旧货处理，需求不温不火，整体出货偏稳；西北市场个别厂微调，需求依旧不济，企业库存有增无减。

2.3 玻纤市场行情

无碱粗纱维市场稳价意向较浓，中碱粗纱市场产销相对平稳。上周无碱粗纱市场价格暂稳运行，各主要池窑企业价格暂无调整。现阶段供需关系之下，各主要企业价格调整较谨慎，稳价意向较浓。厂家自身产品结构调整，稳价观望态度占主导。目前，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格暂时维持 5100-5200 元/吨不等，不同客户价格不同。9 月中旬，生产线陆续进入正常生产，据卓创资讯了解，厂家将根据需求情况及库存情况进行价格调整，短期内市场价格以稳为主。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 5100-5200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6200 元/吨左右，无碱 2400tex 喷射纱报 7000-7200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5700-5800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5800-5900 元/吨；而午间细纱市场手成本面无碱玻璃球价格上涨影响，生产成本压力加大，无碱纱市场价格或存上调预期。上周中碱纱市场运行平稳，成本面来看，中碱玻璃球价格暂无调整，为中碱纱市场价格维稳提供利好支撑。需求面来看，多数厂家走货尚可，有一定量按订单生产，库存偏低位，中碱纱价格无调整意向。现北方市场主流价格：中碱 100tex、115tex、134tex 直纺纱主流出厂价报 5800-6000 元/吨；中碱细纱价格：中碱 33 支、45 支分别报价 9200-9300 元/吨，9000-9100 元/吨，出厂含税。池窑电子纱市场运行较平稳。中高端型号产品存货源缺货现象，但主流电子级无碱电子纱供需无较大变化，多数厂仍以稳价为主。现主流成交价格维持在 12800-13500 元/吨不等。个别厂实际成交较灵活。现阶段，电子布价格暂时维持在 5.2 元/米左右。预计短期电子纱价格主流以稳中调整为主。

图 46：无碱粗砂价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 建筑材料行业周动态

3.1 本周行业动态

表格 2：本周行业动态表

	日期	内容	来源
房地产	15/09/2018	农业农村部、自然资源部印发《关于开展“大棚房”问题专项清理整治行动坚决遏制农地非农化的方案》的通知，按照严守红线、突出重点，分类处置、集中打击的要求，对占用耕地特别是永久基本农田建设非农设施，改变土地性质和用途的违法违规建设行为，依法依规进行全面清理整治。重点清理整治工商资本和城市居民到农村非法占用耕地变相开发房地产和建设住房行为。清理整治范围主要包括以下三类问题：（一）在各类农业园区内占用耕地或直接在耕地上违法违规建设非农设施，特别是别墅、休闲度假设施等。（二）在农业大棚内违法违规占用耕地建设商品住宅。（三）建设农业大棚看护房严重超标准，甚至违法违规改变性质用途，进行住宅类经营性开发。	香港万得通讯社
一带一路	14/09/2018	中国建设银行新加坡分行 9 月 13 日成功发行 3 亿新元“一带一路”基础设施债券，债券将在新交所挂牌上市。本次发行的债券为 3 亿新元 2 年期债券，票面利率为 2.643%，标普评级为“A”，认购金额超过 6 亿新元，较指导价格收窄了 10 个基点。这是中国建设银行新加坡分行在本地市场第二次发行新元债券，同时也是其在本地发行“一带一路基础设施”系列债券的第三期。该行已在新加坡市场发行三期“一带一路”基础设施债券，币种涵盖人民币和新元，加上第一期的 10 亿狮城债券，募集资金累计超过 10 亿新元等值。本次债券发行是中国建设银行响应中国“一带一路”倡议，支持相关基础设施项目的重要举措，也是银行扎根于东南亚的重要一步。	新华丝路
水泥	14/09/2018	根据《江西省工信委关于印发坚决打好工业污染防治攻坚战实施方案的通知》显示，江西省将以钢铁、水泥、平板玻璃等行业为重点，对照有关产业政策，要求各地开展落后产能排查，依法依规推动落后产能退出。严格执行钢铁、水泥、平板玻璃等行业产能置换实施办法。指导和督促地方政府积极推动钢铁、水泥、平板玻璃等行业过剩产能有序退出。对全省钢铁、焦化、石化、化工、有色金属冶炼、水泥、平板玻璃等行业实行工业污染源清单制管理，推动钢铁、水泥、有色冶炼行业整治。	数字水泥网

京津冀	14/09/2018	<p>9月13日,河北省环境保护厅官方微博发文称,近日,网络相传各种有关今年秋冬季将停工限产的信息,此为不实信息。</p> <p>《京津冀及周边地区2018-2019秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》尚未正式发布。当天,河北省环保厅官网还发布了近日河北省大气办印发的《河北省严格禁止生态环境保护领域“一刀切”的指导意见》。其中,第八项是严禁错峰生产“一刀切”。意见称,对钢铁、焦化、铸造、建材、碳素、化学原料药、有色、化工制造等高污染排放行业,符合现行产业政策,污染物能够实现稳定达标排放且依法获得排污许可证的,要按照排放绩效评价,秋冬季采取差异化错峰生产。按照意见要求,各地还需加强调查研究,对每一个涉污企业分析评估,依据环境管理目标需求,根据排放量及排放强度分级分类管控,建立秋冬季错峰生产企业清单,制定错峰生产方案,面向社会公示,接受群众监督。</p>	中国能源网
基础建设	14/09/2018	<p>国务院新闻办公室于9月14日(星期五)上午10时在国务院新闻办新闻发布厅举行新闻发布会,请国家统计局新闻发言人毛盛勇介绍2018年8月份国民经济运行情况,并答记者问。毛盛勇表示,基础设施投资这段时间以来出现放缓趋势,中央也高度重视。从7月份以后,中央政治局和国务院常务会议做出一些部署,要加快推进供给侧结构性改革,一个重要的任务就是要补短板,加大短板领域的投资。所以我们看到一些合规的、有利于调结构、补短板、惠民生、强后劲的基础设施项目最近陆陆续续在开工建设。从这个角度来讲,未来几个月基础设施投资逐步放缓的趋势会得到初步控制,甚至基础设施投资有望缓中趋稳。</p>	中国网
水利投资	11/09/2018	<p>根据《江西省水利工程质量检测单位及其质量检测活动监督检查实施“双随机一公开”工作细则》和2018年省水利工程质量检测“双随机一公开”监督检查工作方案,近日,省水利厅组织开展2018年第二次水利工程质量检测“双随机一公开”行政监督检查。检查工作按照“双随机一公开”工作细则进行,运用省水利信用信息系统平台,从全省具有水利检测资质的32家检测单位中,按不小于10%的比例随机抽取了江西省心安工程质量检测有限公司、抚州市宏和工程检测有限公司、江西建威检测调试有限责任公司和江西省水泰工程检测有限公司4家单位进行检查,同时选派执法检查人员与省内3位水利工程质量检测专家组成检查组。抽查结果将向社会进行公布。</p>	江西人民政府

资料来源: wind, 东兴证券研究所

分析师简介

分析师：赵军胜

中央财经大学经济学硕士，2008年进入证券行业，多年行业研究经验，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。2014年（暨2013年度）第十届“天眼”中国最佳证券分析师评选最佳选股分析师行业第3名。2014年慧眼识券商行业第4名。华尔街见闻金牌分析师评选2015年中线选股行业第2名。2015年东方财富第三届中国最佳分析师行业第3名分析师。2015金融界慧眼识券商行业最佳分析师第3名，最高涨幅第1名。2016年（暨2015年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业盈利预测最准确分析师第3名。2016年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师58名、建筑材料行业分析师第1名。2017年上半年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第21名、建筑材料行业分析师第2名，建筑装饰行业第1名。2017年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第32名、建筑材料行业分析师第3名，建筑装饰行业第1名。2017年（暨2016年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业选股最佳分析师第一名。2016年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜获第5名入围。2017年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜第5名入围。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。